

商业银行 2022 年监管数据点评

——银行行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：商业银行 2022 年监管数据点评

2023 年 2 月 15 日，中国银保监会公布了 2022 年银行业主要监管指标。2022 年商业银行实现净利润 2.3 万亿元，同比增长 5.4%。

商业银行盈利能力环比回升

22 年商业银行实现净利润 2.3 万亿元，同比增长 5.4%，增速环比上升 4.2%，预计主要与非上市农商行 22Q4 经营状况好转有关。具体分银行类别来看：

- ◆ 农商行 22 年净利润同比增长-2.3%，增速与 22Q3 相比提升 55.4pct，在所有银行分类中是唯一净利润增速为正的。农商行净利润同比负增主要与三季度经营压力有关，从上市农商行公布的三季报来看，前三季度净利润均实现正增长，且三季度均未出现亏损，预计为部分非上市农商行经营压力较大。四季度预计非上市农商行经营改善，带动农商行净利润增速环比回升。
- ◆ 国有行/股份行/城商行 22 年净利润同比增长 5%/8.8%/6.6%，增速比 22Q3 分别-1.3pct/-0.2pct/-9pct。其中城商行净利润增速环比下滑明显，主要是城商行净息差压力较大叠加债市波动加大对城商行非息收入形成拖累。

商业银行净息差环比下降

22 年商业银行净息差为 1.91%，环比 22Q3 下降 3bps：

- ◆ 分银行类别来看，国有行/股份行/城商行/农商行净息差分别为 1.9%/1.99%/1.67%/2.1%，环比分别变动-2bp/-2bp/-7bp/+4bp，仅农商行净息差逆势提升，预计与客户下沉有关。
- ◆ 资产端，受宏观经济承压影响，有效信贷需求不足，信贷投放以政策驱动为主，贷款利率承压，导致净息差存在下行压力。负债端，虽然三季度监管引导行业下调存款挂牌利率，但存款呈现定期化趋势，负债成本具有一定刚性。
- ◆ 2023 年，受贷款利率重定价影响，预计上半年贷款利率仍处于下行趋势，净息差存在一定压力。下半年随着经济修复，零售贷款需求逐步恢复，有望对净息差形成支撑。

资产质量改善 拨备覆盖充足

- ◆ 截至 22 年，商业银行不良贷款率 1.63%，环比下降 3bp，经过近几年加大不良认定和处置力度，资产质量进一步改善。分机构来看，国有行/股份行/城商行/农商行不良贷款率分别为 1.31%/1.32%/1.85%/3.22%，分别环比变化-1bps/-2bps/-4bp/-7bp，延续向好的态势。
- ◆ 截至 22 年，商业银行拨备覆盖率 205.85%，环比上升 0.31pct，其中国有行/股份行/城商行/农商行拨备覆盖率分别为 245%/214.2%/191.6%/143.2%，分别环比变化-1.58pct/+1.05pct/-3.09pct/+3.63pct，风险抵补能力出现分化，但仍然维持高位。
- ◆ 我们预计未来商业银行不良可控，资产质量继续呈改善趋势。一方面是因为过去几年不良处置充分，银行资产质量与历史比处于比较干净的水平。另一方面因为地产调控政策及防疫政策放松，银行出现结构性风险的概率降低。

投资建议：从商业银行 22 年监管数据表现来看：（1）商业银行净利润增速下滑主要受到农商行拖累。其中上市农商行业绩表现仍较为优秀，即上市农商行与非上市农商行分化较为明显；（2）贷款利率下行对银行净息差造成较大影响；（3）银行整体资产质量风险可控。

银行板块 PB 处于历史底部，具有较强安全边际，建议关注两类银行：一类为前期受地产政策影响较大且受益于疫情后消费回暖的银行，如招商银行、平安银行、兴业银行等；另一类为经营稳健、具有地区优势的优质银行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2023 年 02 月 19 日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	42
行业平均市盈率	4.5
市场平均市盈率	17.7
行业平均市净率	0.53
市场平均市净率	1.68

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

- 1、《银行业研究周报：1 月金融数据点评-信贷开门红》2023-02-12
- 2、《银行业研究周报：制造业贷款高增 居民消费意愿弱》2023-02-05
- 3、《银行业研究周报：零售及地产业务占比较大的银行受基金增持》2023-01-30

内容目录

1. 每周一谈：商业银行 2022 年监管数据点评	3
1.1 商业银行盈利能力环比回升	3
1.2 商业银行净息差环比下降	3
1.3 资产质量改善 拨备覆盖充足	4
1.4 投资策略	4
2. 行业及公司动态	5
3. 本周行情回顾	5
4. 交易数据	6
5. 风险提示	7

图表目录

图 1： 商业银行净利润增速下滑（亿元）	3
图 2： 农商行净利润增速波动较大	3
图 3： 商业银行净息差环比持平（%）	4
图 4： 国有行息差受影响程度更大（%）	4
图 5： 商业银行资产质量持续改善（%）	4
图 6： 商业银行拨备覆盖充足（%）	4
图 7： 中信一级行业涨跌幅（%）	5
图 8： 本周涨幅前五（%）	5
图 9： 本周跌幅前五（%）	5
图 10： 银行 PB 估值	6
图 11： 银行板块成交额	6
表 1： 公司动态	5
表 2： 陆股通流向	6

1. 每周一谈：商业银行 2022 年监管数据点评

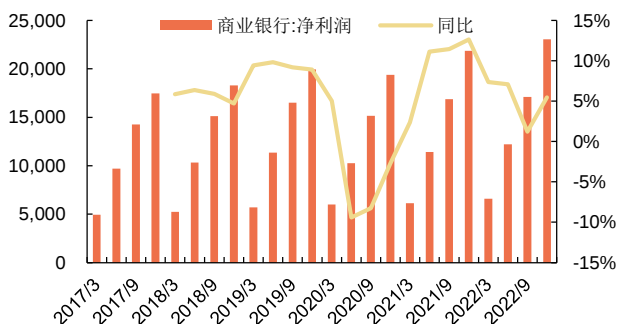
2023 年 2 月 15 日，中国银保监会公布了 2022 年银行业主要监管指标。2022 年商业银行总资产余额 379.4 万亿元，同比增长 10%，实现净利润 2.3 万亿元，同比增长 5.4%。

1.1 商业银行盈利能力环比回升

22 年商业银行实现净利润 2.3 万亿元，同比增长 5.4%，增速环比上升 4.2%，预计主要与非上市农商行 22Q4 经营状况好转有关。具体分银行类别来看：

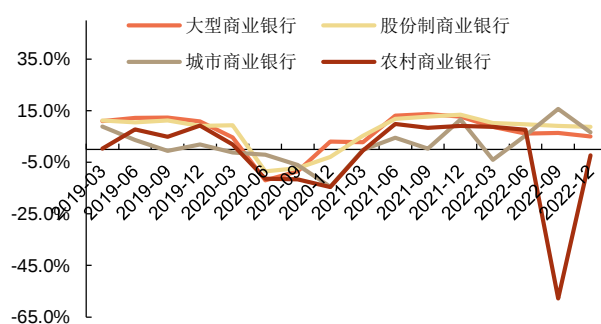
- ◆ 农商行 22 年净利润同比增长-2.3%，增速与 22Q3 相比提升 55.4pct，在所有银行分类中是唯一净利润增速为负的。农商行净利润同比负增主要与三季度经营压力有关，从上市农商行公布的三季报来看，前三季度净利润均实现正增长，且三季度均未出现亏损，预计为部分非上市农商行经营压力较大。四季度预计非上市农商行经营改善，带动农商行净利润增速环比回升。
- ◆ 国有行/股份行/城商行 22 年净利润同比增长 5%/8.8%/6.6%，增速比 22Q3 分别 -1.3pct/-0.2pct/-9pct。其中城商行净利润增速环比下滑明显，主要是城商行净息差压力较大叠加债市波动加大对城商行非息收入形成拖累。

图1：商业银行净利润增速下滑（亿元）



资料来源：wind、申港证券研究所

图2：农商行净利润增速波动较大



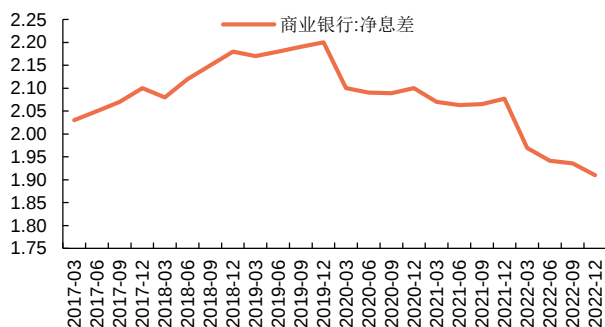
资料来源：wind、申港证券研究所

1.2 商业银行净息差环比下降

22 年商业银行净息差为 1.91%，环比 22Q3 下降 3bps：

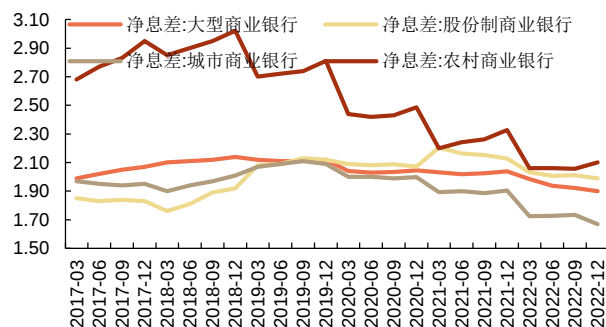
- ◆ 分银行类别来看，国有行/股份行/城商行/农商行净息差分别为 1.9%/1.99%/1.67%/2.1%，环比分别变动-2bp/-2bp/-7bp/+4bp，仅农商行息差逆势提升，预计与客户下沉有关。
- ◆ 资产端，受宏观经济承压影响，有效信贷需求不足，信贷投放以政策驱动为主，贷款利率承压，导致净息差存在下行压力。负债端，虽然三季度监管引导行业下调存款挂牌利率，但存款呈现定期化趋势，负债成本具有一定刚性。
- ◆ 2023 年，受贷款利率重定价影响，预计上半年贷款利率仍处于下行趋势，净息差存在一定压力。下半年随着经济修复，零售贷款需求逐步恢复，有望对净息差形成支撑。

图3：商业银行净息差环比持平（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

图4：国有行息差受影响程度更大（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

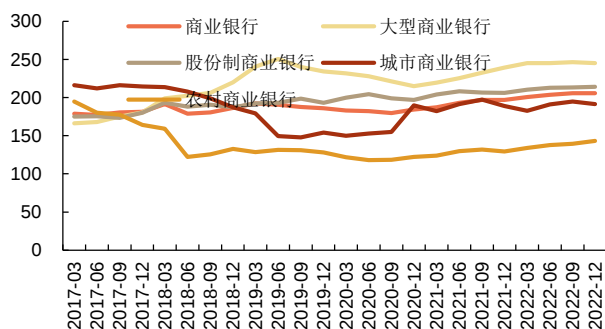
1.3 资产质量改善 拨备覆盖充足

截至 22 年，商业银行不良贷款率 1.63%，环比下降 3bp，经过近几年加大不良认定和处置力度，银行不良包袱有所减轻，资产质量进一步改善。分机构来看，国有行/股份行/城商行/农商行不良贷款率分别为 1.31%/1.32%/1.85%/3.22%，分别环比变化-1bps/-2bps/-4bp/-7bp，延续向好的态势。

截至 22 年，商业银行拨备覆盖率 205.85%，环比上升 0.31pct，其中国有行/股份行/城商行/农商行拨备覆盖率分别为 245.04%/214.18%/191.62%/143.23%，分别环比变化-1.58pct/+1.05pct/-3.09pct/+3.63pct，风险抵补能力出现分化，但仍然维持高位。

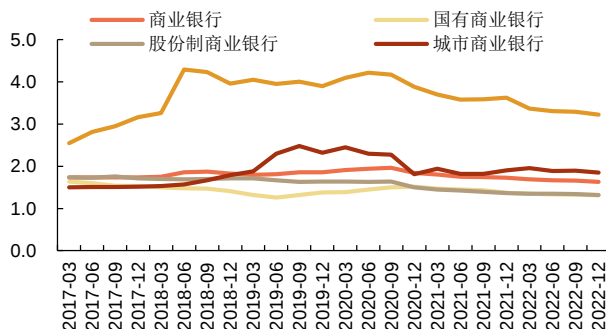
我们预计未来商业银行不良可控，资产质量继续呈现改善趋势。一方面是因为过去几年不良处置较为充分，银行资产质量与历史比相对处于比较干净的水平。另一方面因为地产调控政策及防疫政策放松，银行出现结构性风险的概率降低。

图5：商业银行资产质量持续改善（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

图6：商业银行拨备覆盖充足（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

1.4 投资策略

从商业银行 22 年监管数据表现来看：（1）商业银行净利润增速下滑主要受到农商行拖累。其中上市农商行业绩表现仍较为优秀，即上市农商行与非上市农商行分化较为明显；（2）贷款利率下行对银行净息差造成较大影响；（3）银行整体资产质量风险可控。

银行板块 PB 处于历史底部，具有较强安全边际，建议关注两类银行：一类为前期受地产政策影响较大且受益于疫情后消费回暖的银行，如招商银行、平安银行、兴业银行等；另一类为经营稳健、具有地区优势的优质银行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

2. 行业及公司动态

表1：公司动态

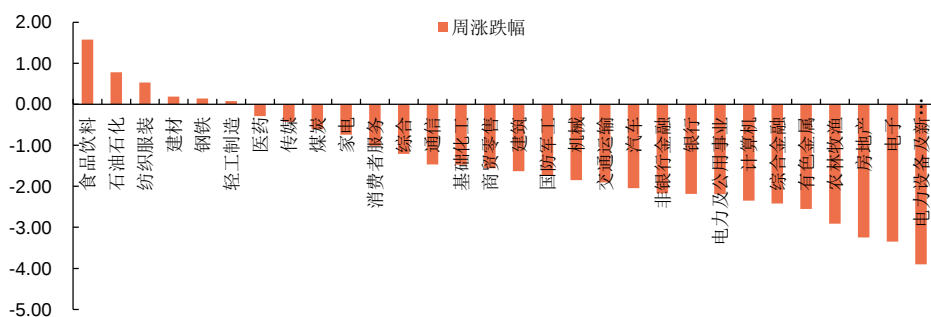
日期	上市公司	公告动态
2月17日	邮储银行	公司非公开发行A股股票获得中国证监会核准。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

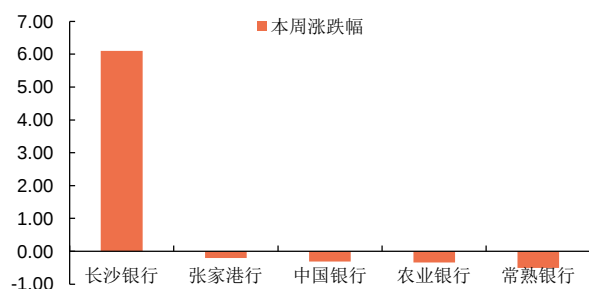
本周银行板块下跌-2.18%，跑输沪深300指数0.44个百分点。中信一级行业中，食品饮料(+1.58%)、石油石化(+0.78%)、纺织服装(+0.53%)等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名22/30。其中中国银行下跌-0.64%，股份制银行下跌-2.83%，城商行下跌-2.71%，农商行下跌-1.24%。具体个股方面，长沙银行(+6.11%)、张家港行(-0.21%)、中国银行(-0.31%)涨幅最大，成都银行(-5.22%)、杭州银行(-4.95%)、宁波银行(-4.36%)跌幅最大。

图7：中信一级行业涨跌幅(%)



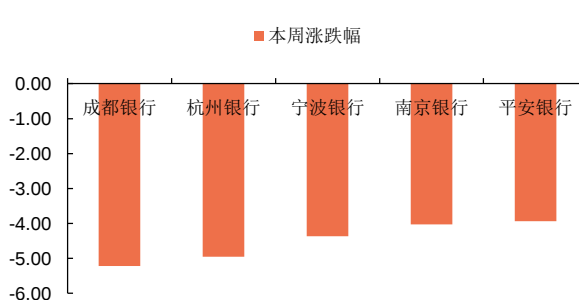
资料来源：wind 申港证券研究所

图8：本周涨幅前五(%)



资料来源：wind 申港证券研究所

图9：本周跌幅前五(%)

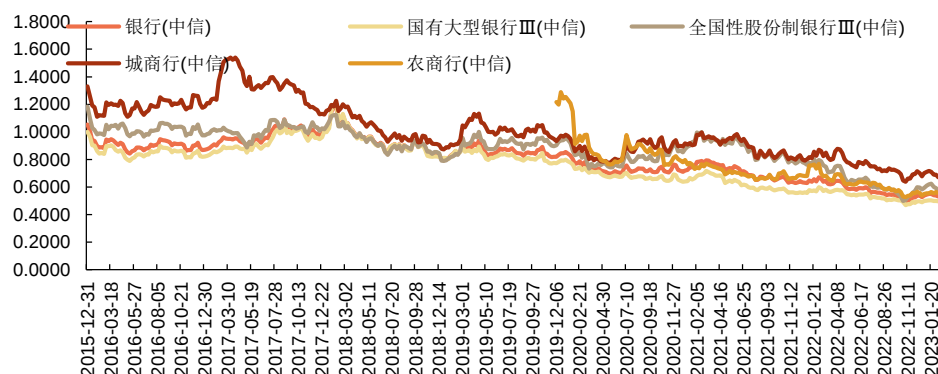


资料来源：wind 申港证券研究所

截至2023年2月17日，A股银行板块整体PB为0.53，位于自16年以来的低位，

其中国银行 PB 为 0.5，股份制银行 PB 为 0.58，城商行 PB 为 0.67，农商行 PB 为 0.56。具体个股方面，宁波银行（PB 1.3）、常熟银行（PB 0.99）、招商银行（PB 1.12）估值最高。

图10：银行 PB 估值

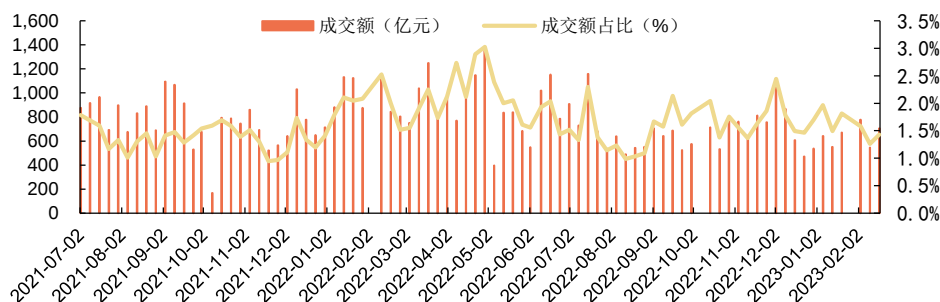


资料来源：wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,934.72 亿股，成交额 49,415.65 亿元，上周 A 股成交量 3,464.35 亿股，成交额 43,223.01 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 94.54 亿股，成交额 705.39 亿元，上周银行板块成交量 75.60 亿股，成交额 545.30 亿元，与上周相比成交放量。

图11：银行板块成交额



资料来源：wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流入 82.51 亿元，本月累计净流入 166.05 亿元，年初至今累计净流入 1,578.95 亿元。本周累计净买入排名前三的为机械（37.39 亿元）、计算机（31.31 亿元）和食品饮料（27.82 亿元）。其中银行板块本周累计净流出-8.59 亿元，排名 29/30。具体个股方面，邮储银行、平安银行、招商银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，邮储银行（7.43%）、招商银行（8.21%）、平安银行（7.32%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

名称	本周陆股通净流入（千股）	本月陆股通净流入（千股）	年初至今陆股通净买入（千股）	持股/流通 A 股（%）
国有 邮储银行	23,049.38	38,743.35	153,741.14	7.43
建设银行	-11,313.98	-37,410.46	-33,362.32	3.71

银行	农业银行	-13,337.61	-58,418.80	126,433.67	0.86
	中国银行	-22,626.86	-22,939.46	102,336.72	0.71
	交通银行	-26,471.80	-37,774.80	45,136.84	2.83
	工商银行	-51,163.35	-106,866.89	43,795.21	0.72
股份制银行	平安银行	20,008.80	72,904.33	174,098.06	7.32
	招商银行	18,594.67	61,424.82	187,891.83	8.21
	中信银行	4,539.43	12,226.90	48,886.11	0.66
	民生银行	-3,983.45	-37,166.62	-14,976.80	1.93
	华夏银行	-4,113.53	-14,978.72	-13,946.68	3.20
	浦发银行	-18,033.66	-36,269.70	28,660.78	2.33
	浙商银行	-18,443.43	-37,404.37	-6,949.83	1.96
	光大银行	-25,932.87	-53,340.29	15,886.85	1.75
	兴业银行	-28,329.36	-65,905.29	-46,836.82	3.61
城商行	苏州银行	6,811.74	6,464.17	1,328.54	3.41
	贵阳银行	1,422.29	-2,303.91	1,930.42	3.60
	厦门银行	1,045.01	1,365.03	8,313.65	4.19
	青岛银行	720.52	-105.67	-4,065.23	0.63
	西安银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	重庆银行	-313.48	-482.35	332.24	2.14
	宁波银行	-323.58	6,305.39	7,237.47	6.55
	成都银行	-4,335.09	-15,766.66	3,595.51	6.50
	长沙银行	-5,332.71	-5,075.34	1,835.12	5.18
	江苏银行	-6,355.67	-28,100.28	-15,118.36	4.75
	上海银行	-6,784.94	-15,982.04	-6,932.57	3.12
	郑州银行	-9,723.60	-12,710.41	-4,968.57	1.38
	北京银行	-17,683.88	-35,540.37	-44,005.15	3.09
	南京银行	-19,166.40	-17,125.95	3,019.94	3.12
	杭州银行	-22,379.24	-28,292.51	-22,814.10	2.48
农商行	常熟银行	16,428.34	20,950.62	13,469.45	5.24
	张家港行	3,454.94	570.67	21,976.92	4.20
	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	0.00	0.00	0.00	0.23
	江阴银行	-1,381.18	-784.26	12,472.62	4.48
	渝农商行	-3,714.14	-5,106.17	6,073.27	4.49
	青农商行	-3,877.86	-6,171.60	3,453.00	1.02

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 风险提示

政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上